

信达期货股指期权期货早报

2021年12月3日星期五

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132591

宏观股市信息

- 全球规模最大的自由贸易协定——《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）批准案2日在韩国国会全体会上获得通过，明年2月初正式在韩生效。
- 农业农村部蔬菜市场分析预警团队首席分析师张晶表示，10月下旬以后菜价上涨，主要是受恶劣天气和运输影响，近来菜价已开始回落。菜供应短暂困难时期已经过去，目前形势正逐渐向好，菜价缓慢下行的态势开始形成。后期供应能力还会进一步增强，蔬菜整体价格的下行通道已打开。虽然蔬菜价格上涨对10月份CPI环比上涨影响明显，但未来整体影响有限。
- 惠誉确认土耳其的评级为“BB-”，前景展望调整为“负面”；土耳其前景展望调整反映了该国央行过早的货币政策宽松周期，以及进一步降息的前景等因素；土耳其的评级反映出其货币政策可信度低、通胀高、外部流动性低以及地缘政治风险。
- 中金公司指出，预计2024年我国电力自动化市场将达到1892亿元，2020-2024年CAGR将达到15%。考虑到电力自动化设备收入确认季节性强，我们认为四季度将是较好的配置窗口期，重点推荐配电自动化、电力机器人赛道。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，A股维持震荡态势，整体振幅缩小，三大指数上证50指数收涨0.33%，沪深300指数收涨0.25%，中证500指数收跌0.59%。沪深两市共计上涨家数1093家，下跌3341家，赚钱效应0.24，较前一日大幅回落；资金方面，上个交易日北向资金净流入30.21亿元，较前一日的30.01亿元基本持平，成交量总体仍未出现明显放量；行业方面，重型机械、汽车板块表现较好，软件、互联网等板块跌幅较大。从盘面上看，沪深300、上证50指数5日、20日、60日均线粘合，后期等待方向，整体仍处于横盘整理阶段；中证500指数均线呈多头排列，整体已向上方实现突破，叠加其高位风险溢价所带来的安全边际，建议中证500多单持有。合约方面，IC合约上个交易日小幅回落，IF、IH合约价格小幅回暖，整体净空单持仓大幅回落，说明市场整体预期偏乐观。总体来看，在目前全球疫情的不确定环境下，A股市场相较于欧美等海外市场表现出较高的韧性，叠加其更为合理的估值水平与筹码布局，我们认为当前A股仍然具有较强的反弹动能。值得注意的是，近日各个板块行情切换速度较快，可持续关注后续政策面与资金面的推动情况，若市场短期震荡回落情况结束，大盘整体攀升机会放大。

目前各期权标的物隐含波动率仍处于历史低位，参考其周期性与均值回归属性，我们预计IV走势即将迎来拐点。上个交易日上证50指数上涨伴随着IV小幅回落，说明市场对50上涨的可持续性仍然存在分歧。低位IV会降低卖出期权的收益率，注意卖出风险，可适当参与做多波动率策略。

操作建议：建议做多IC2203；买入1月到期、行权价为3.2的50ETF看涨期权头寸，卖出1月到期、行权价为3.6的50ETF看涨期权

风险因素：关注南非变种病毒的后续进展

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数



图 2：沪深 300 指数与换手率

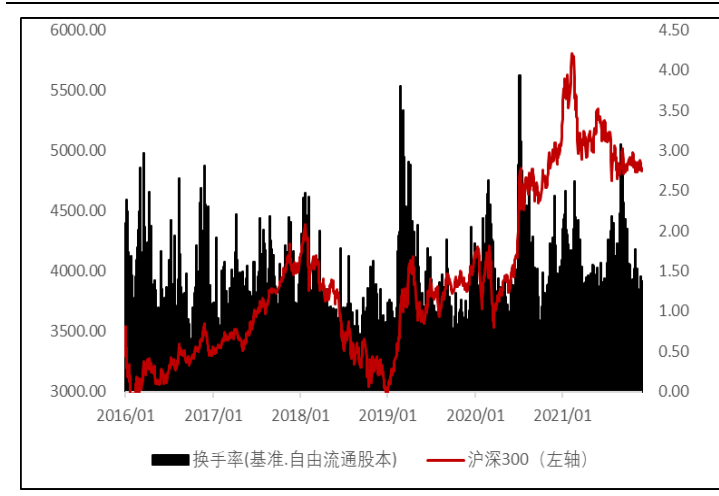


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

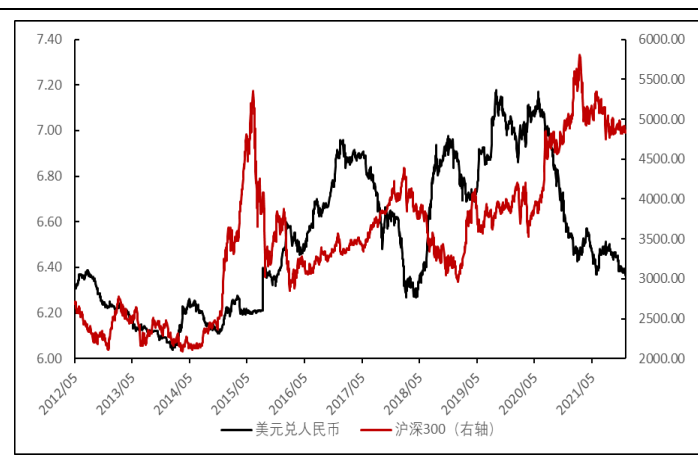


图 4：上证 50 指数与换手率

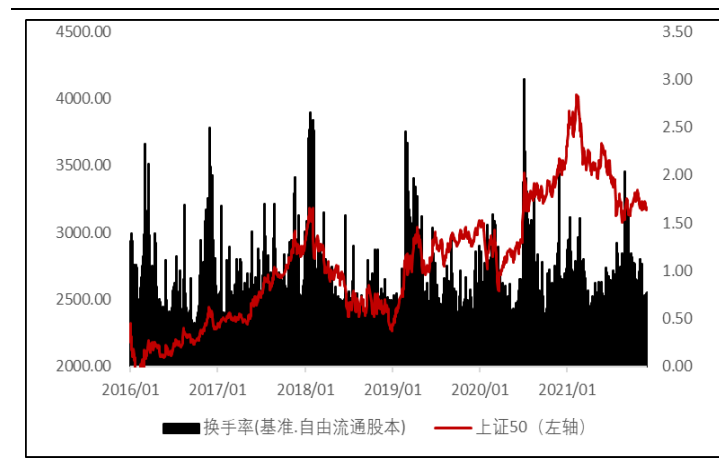


图 5：中美利差与沪深 300 指数

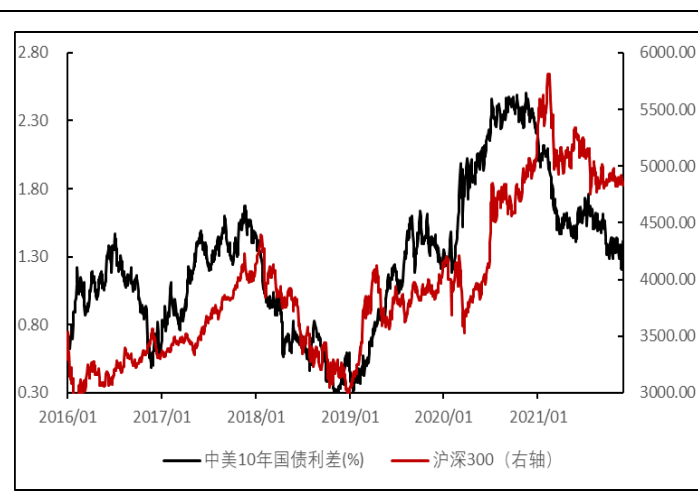
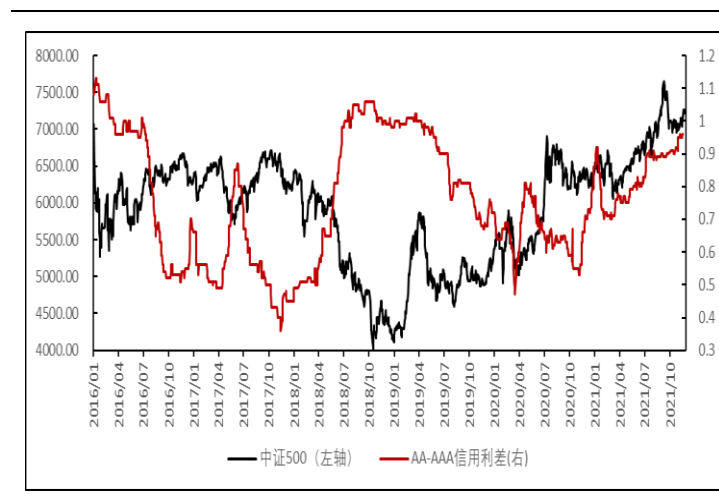


图 6：信用利差与中证 500 指数



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

2. 波动率

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率



图 8：沪深 300 指数与历史波动率

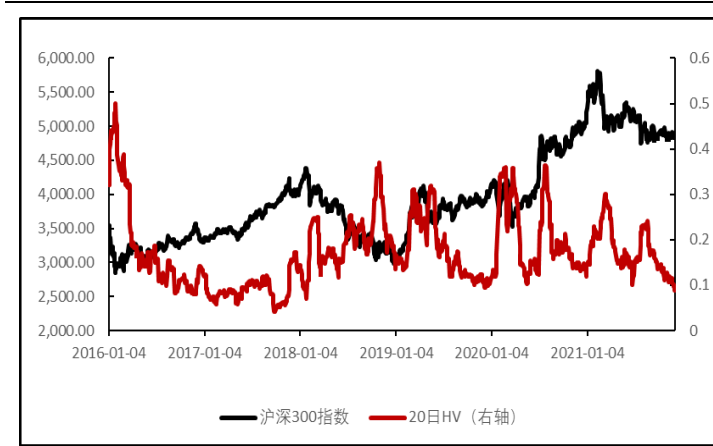


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

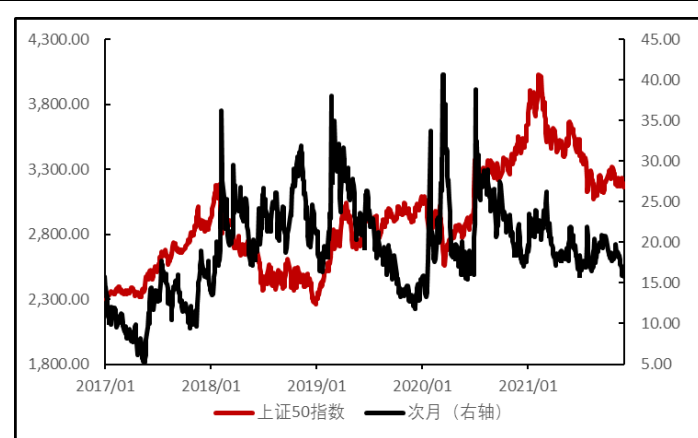
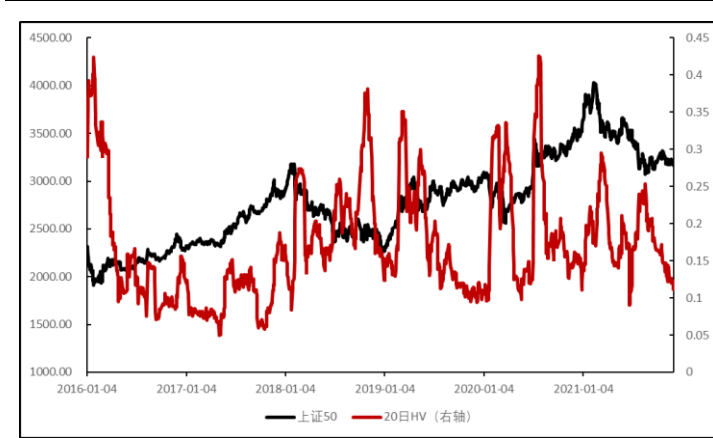


图 10：上证 50 指数与历史波动率



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向

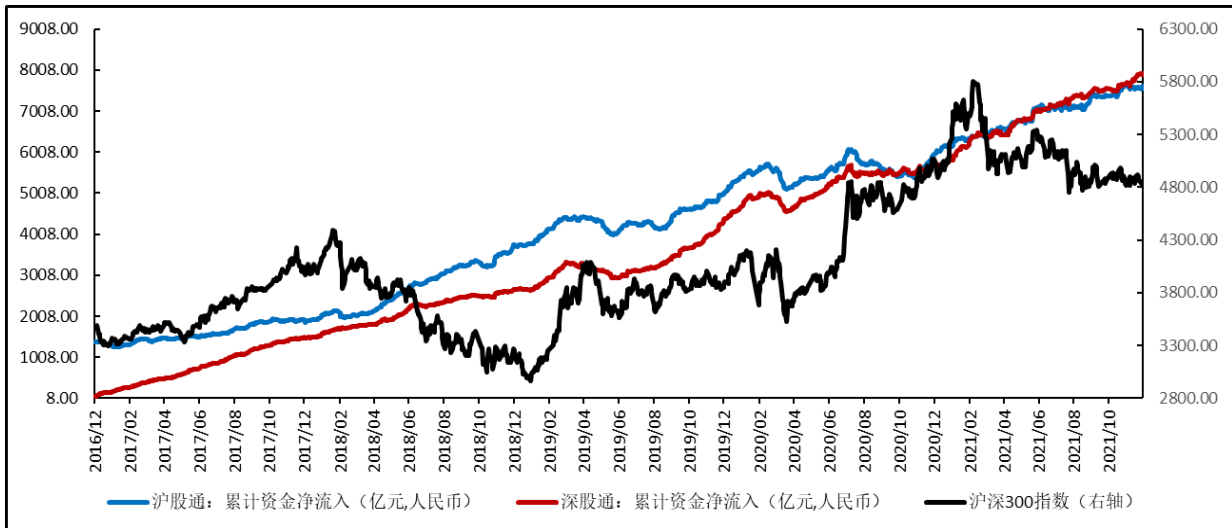
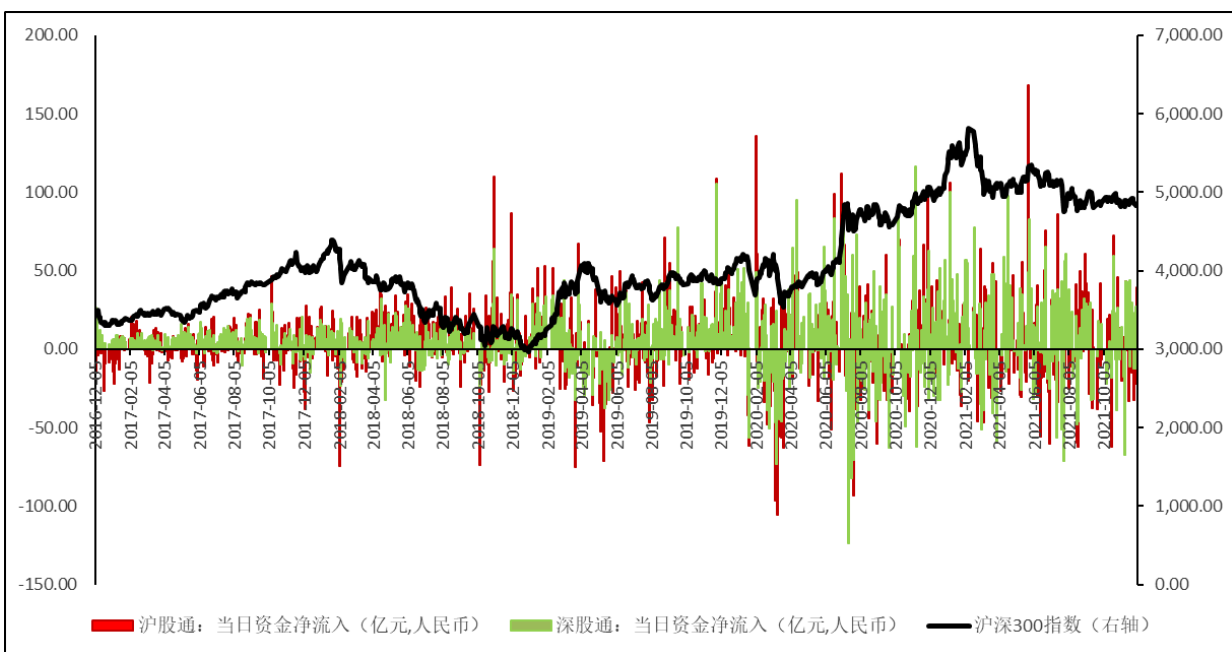


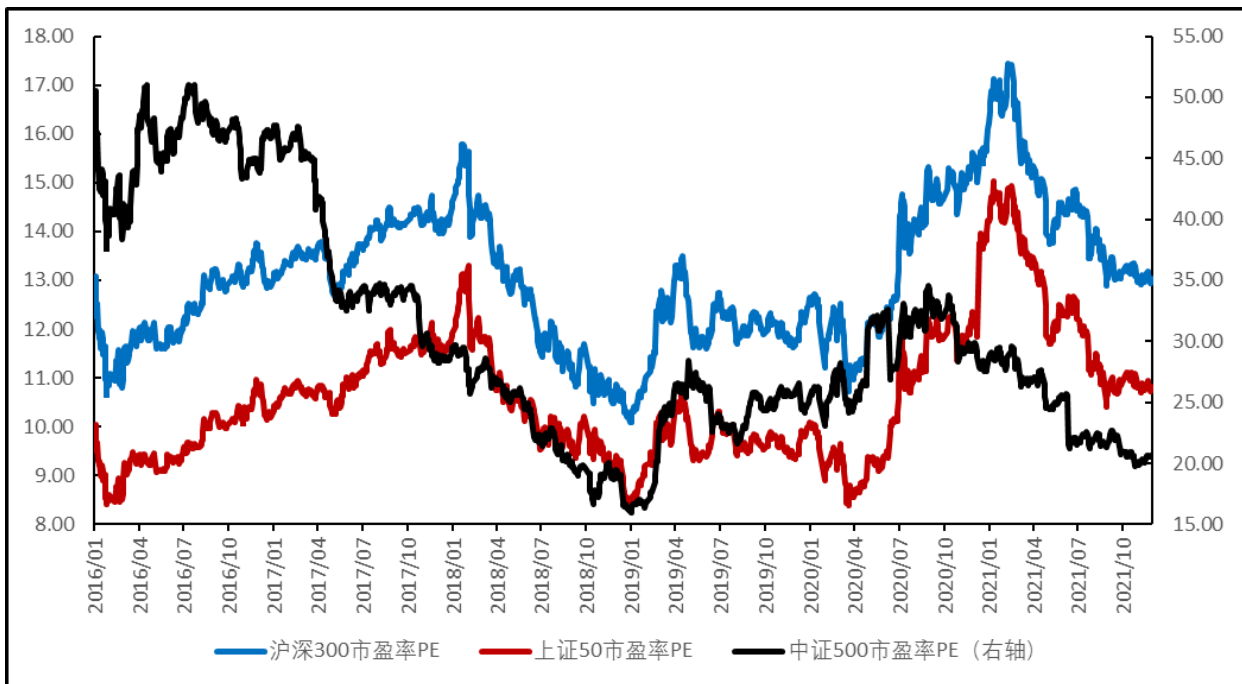
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

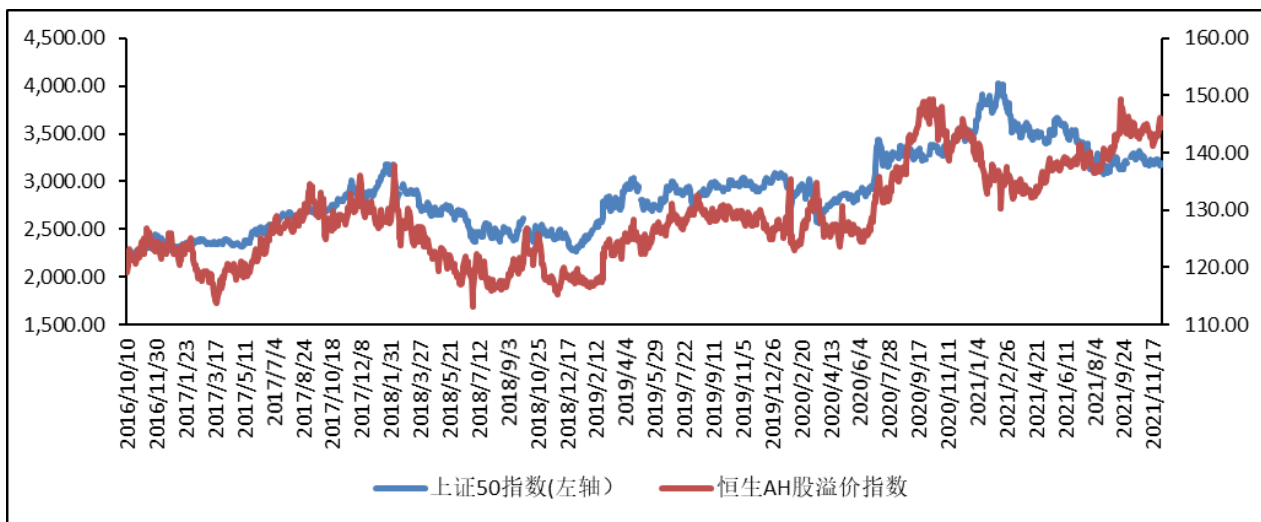
4. 绝对估值

图 13：三大指数 PE



5. AH 股联动性

图 14：上证 50 与恒生 AH 股溢价指数



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

6. 基差

图 15: IF 合约基差

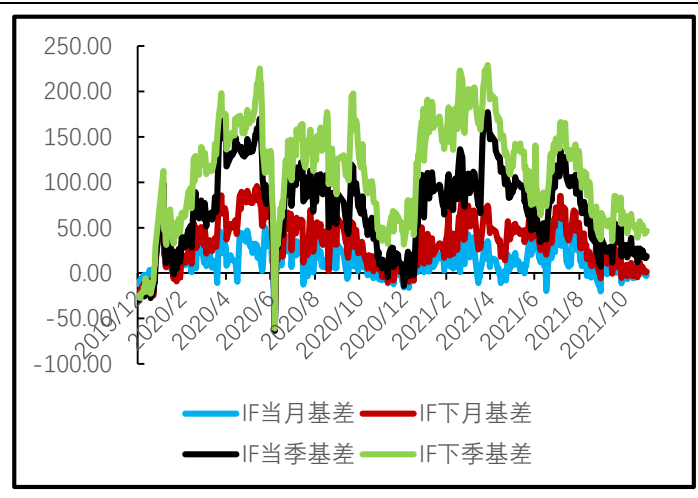


图 16: IH 合约基差

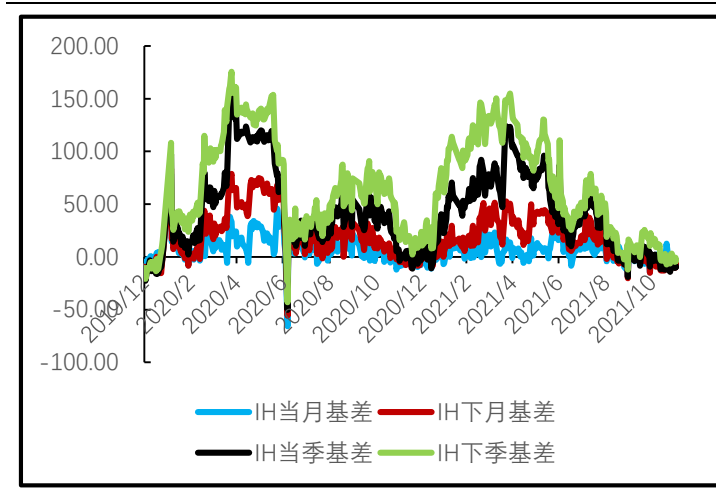
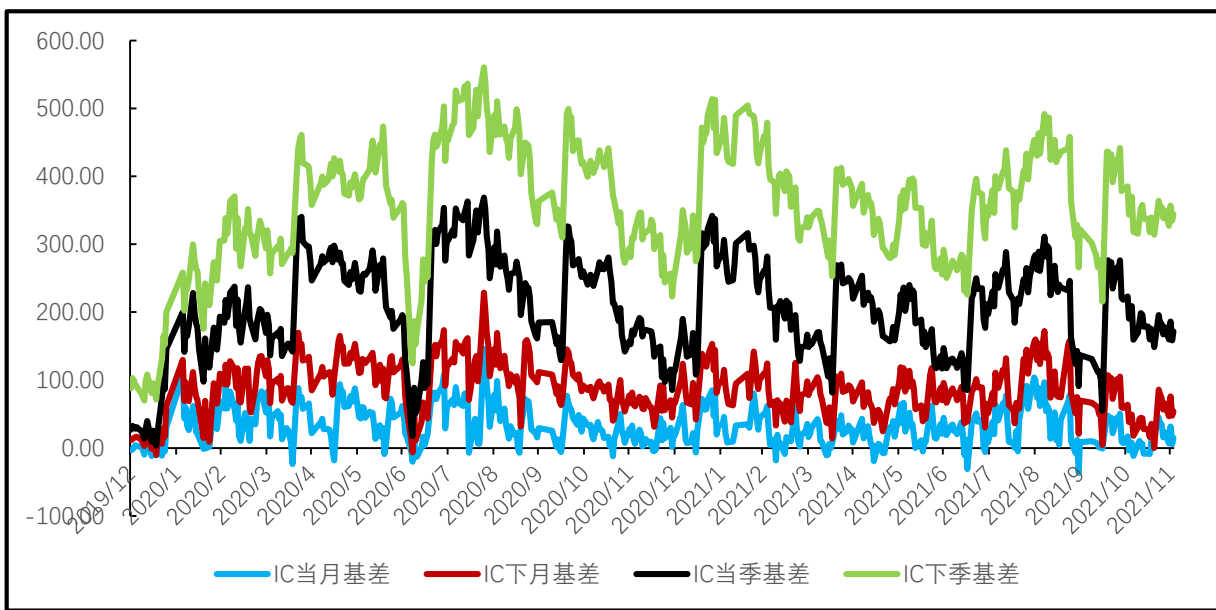


图 17: IC 合约基差



数据来源: wind, 信达期货研究发展中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。